



注册会计师后续教育系列丛书之七

债转股审计：理论与实务

中国注册会计师后续教育教材编审委员会

CPA



经济科学出版社

注册会计师后续教育系列丛书之七

债转股审计： 理论与实务

中国注册会计师后续教育教材编审委员会

张连起 编著

经济科学出版社



责任编辑:吴聿坤

责任校对:杨晓莹

版式设计:代小卫

技术编辑:王 娟

债转股审计:理论与实务

中国注册会计师后续教育教材编审委员会

张连起 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@ esp.com.cn

北京新丰印刷厂印刷

三河三佳装订厂装订

880×1230 32 开 6 印张 150000 字

2001 年 6 月第一版 2001 年 6 月第一次印刷

印数:00001—25000 册

ISBN 7-5058-2509-7/F·1901 定价:10.00 元

(图书出现印装问题 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

中国注册会计师后续教育咨询委员会暨 后续教育教材编审委员会

主 任：李 勇

副主任：刘 萍

委 员：(以姓氏笔画为序)

王世定	冯淑萍	朱小平	朱祺珩	汤云为
孙宝厚	刘 燕	李若山	李茂龙	李 爽
杨志国	余龙武	陈建明	岳公侠	胡少先
秦荣生	黄世忠	董新钢	薛云奎	

序

中国注册会计师行业经过二十多年的改革与发展,行业管理水平得到不断提高,参与、服务我国经济体制改革和现代化建设的程度日益加深,成为市场经济体系中一个重要的中介服务行业。随着我国经济市场化的深入,经济鉴证类中介服务业的重要地位和作用日益突现出来。党和国家领导人对中介服务业的发展非常重视。朱镕基总理把培养注册会计师的任务称为千秋万代的事业,是奠定社会主义市场经济基础的一件极为重要的事情。党的十五届五中全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议》。报告强调,以提高经济效益为中心,对经济结构进行战略性调整,是制定“十五”计划的主线;大力发展包括会计、咨询等行业在内的中介服务业,是对经济结构和产业结构进行战略性调整的重要内容。根据十五届五中全会的这一精神,在“十五”期间大力发展注册会计师、注册评估师等中介服务行业将是国家重要的政策取向和建立社会主义市场经济机制的一项重要内容。

目前,中国注册会计师协会已与 16 个国家和地区的 26 个职业会计师组织和团体建立了正式交往关系,已成为亚太地区会计师联合会、国际会计师联合会和国际评估准则委员会的成员,增强了与国际间的交流。与此同时,社会对注册会计师、注册资产评估师两个行业的认知程度和依赖程度在不断提高。政府对国有企业的管理,也更多地借助中介组织。社会对经济鉴证业务需求的增加为行业的发展提供了广阔市场。但是,注册会计师和注册资产评估师这两个行业的发展也面临着巨大的压力和挑战。一是加入 WTO 带来的竞争压力。国内事务所从发展历史、执业水平、经营规模、管理水平、业务

拓展能力、市场形象等各方面,都与国际上一些大的事务所有很大的差距。我们将要与在规模上超过我们自身几百倍甚至上千倍并且在人员素质、管理水平等诸多方面都比我们优秀的国际事务所竞争。二是加入 WTO 带来的市场经济发展的压力。加入 WTO 将使我国的经济进一步融入世界经济体系,市场化程度将大大提高。发达的市场经济必须要有成熟的中介服务业。经济市场化程度的提高,对审计、资产评估提出的标准、要求也越高。三是社会各方面对注册会计师、注册资产评估师等行业的要求越来越高。社会公众对中介机构及专业人士的执业素质、执业质量、执业品德等诸多方面的要求越来越高;一些重要的行业和部门也对事务所的执业质量、执业水平、经营规模、市场信誉等提出了更高的要求。经济鉴证类中介机构如果不能适应社会和市场对它们的要求,不能尽快提高执业质量、执业水平和社会信誉,那么在未来的市场竞争中将难以生存,更谈不上发展。

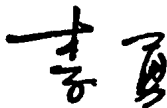
因此,我们应认识到注册会计师、注册评估师的后续教育是两行业持续发展的先决条件,也是国际上通行的做法。中国注册会计师协会自 1996 年起先后发布实施了《注册会计师后续教育培训制度》和《注册会计师后续教育基本准则》;财政部发布实施了《注册资产评估师后续培训制度(试行)》和《中国注册资产评估师职业后续教育规范》,对不同层次的注册会计师和注册资产评估师的培训内容、时间要求都作了严格的规定,并作为年检内容之一。党和国家对注册会计师行业培训工作也极为关注,1994 年 3 月,国务院就专门召开会议研究注册会计师培训问题,同时决定在北京、上海、广东建立三个大规模的、现代化的培训中心。

要搞好培训工作,教材是关键。1996 年 9 月,注册会计师协会后续教育教材编审委员会成立并召开第一次编委会议,确定了我国注册会计师后续教育教材体系及后续教育教材书目,到 2001 年,陆续出版 5 本后续教材、11 期后续培训资料。2001 年 3 月,根据形势的发展,对注册会计师后续教育教材编审委员会进行调整,成立新一

届注册会计师后续教育咨询委员会暨后续教育教材编审委员会;同时,成立了注册资产评估师后续教育咨询委员会暨后续教育教材编审委员会。在教材编审委员会的统一指导和协调下,本着“少而精”、“实用”的原则加以统一规划,组织编写适应不同层次、不同类型人员需要的教材,突出培训教材的针对性、适用性、实效性和前瞻性。并切实把好编审关,确保教材质量,实行全国统一培训教材,统一标准,提高培训质量。

后续教育教材系列丛书可以作为注册会计师、注册资产评估师培训用的专门教材,以及非执业会员的阅读材料,还可作为有关大专院校教学和学生自学用的参考书。

编写注册会计师后续教育系列丛书和注册资产评估师后续教育系列丛书在我国是一种新的探索,囿于我们的经验和时间,疏漏和不当之处在所难免,恳请各位专家、学者及广大读者提出宝贵意见和建议。

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized Chinese characters, likely '李锐' (Li Rui).

2001年5月

图书在版编目(CIP)数据

债转股审计:理论与实务/张连起编著. —北京:
经济科学出版社,2001.6

(注册会计师后续教育系列丛书:7/中国注册会
计师后续教育教材编审委员会)

ISBN 7-5058-2509-7

I. 债... II. 张... III. 债务-转换-股份
-审计-研究 IV. F239.65

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 021701 号

目 录

第一章 债转股审计的背景	1
一、债转股的含义及政策背景	1
二、债转股的作用、运行机制和风险	7
三、债转股的主要法规、政策规定	13
四、债转股与我国现代企业制度的建立	26
五、国外债权转股权的比较分析	27
第二章 注册会计师在债转股中的功能与作用	30
一、注册会计师在企业债转股中的法定业务	30
二、注册会计师在企业债转股中的咨询业务	32
第三章 债转股审计的基本考虑	36
一、债转股审计概述	36
二、债转股企业会计信息供给与需求的矛盾	37
三、债转股工作对财务信息的需求特点及其对债转股审计的影响	38
四、债转股审计与国有企业年报审计的联系与区别	53
五、债转股审计与企业改制上市审计的联系与区别	55
六、债转股企业审计中公允性和合法性的关系	58
第四章 债转股审计的特殊考虑	60
一、债转股审计的计划编制	60
二、分析性程序的应用	64
三、债转股企业的内部控制评价	69

四、债转股企业审计的实质性测试·····	81
五、债转股审计的十大风险控制点·····	89
六、债转股企业的审计报告·····	91
七、债转股企业的验资报告·····	96
八、债转股审计与会计准则·····	98
第五章 债转股审计需要注意的其他问题·····	100
一、关于资产质量·····	100
二、转股价格、回购价格·····	102
三、评估问题·····	105
四、债转股的会计问题·····	111
五、土地处置方式·····	112
六、债转股效应分析·····	114
第六章 结语·····	119
附录一:会计报表附注范式·····	120
附录二:可报告情况说明书·····	138
附录三:独立财务顾问报告·····	141
附录四:关于“债转股审计若干问题的研究”问卷调查·····	173
后 记·····	179

第一章

债转股审计的背景

一、债转股的含义及政策背景

改革开放以来,我国国有企业的资产负债率一直呈上升之势:1980年为18.7%,1993年为67.5%,1994年为70%以上,1999年部分企业的负债率高达80%~90%。负债率越高,企业的财务风险越大。1998年公布的一项对全国950家国有大中型亏损工业企业的调查显示,资产负债率高是造成企业资金不足和亏损的主要原因。

由于国有企业普遍存在的高负债率,与之相对应的是银行系统积累了相当的金融风险,为盘活商业银行不良资产,防范和化解金融风险,加快国有企业的改革步伐,使具有良好发展前景但由于负债过重而陷入困境的国有大中型企业摆脱困境,同时考虑到国有商业银行大量不良资产的处理,国家推出了“债转股”的战略举措。

(一)债转股的含义

债转股股权的基本内容是,以国有商业银行组建的金融资产管理公司作为投资主体,将商业银行原有的不良信贷资产转为金融资产管理公司或国家开发银行对企业的股权。债转股实际上是把银行与企业之间原来的债权债务关系,转变为金融资产管理公司或国家开发银行与企业之间的持股与被持股或控股与被控股的关系,由原来的还本付息转变为按股分红,金融资产管理公司可依法行使股东

权利,参与公司重大事务的决策,但不干预企业的日常经营活动。

(二)债转股出台的背景

国家出台债转股政策是由我国国有企业的经营困难和国有商业银行系统中积累的金融风险决定的。在我国长期计划经济实践中,企业、银行一直作为政府的附属机构,政府既作为所有者,又作为经济管理者管理、经营国有企业和国有商业银行。由于企业融资渠道的单一和体制的固有限制,致使国有企业债务负担沉重,银行形成大量不良资产。为化解银行系统的风险和加快国有企业改革,实现国有企业脱困,进一步促进市场经济的建立,国家对国有企业实施债转股。债转股政策的出台可以从以下方面来理解。

1. 国有企业的特点

(1)企业办社会负担沉重

由于历史的原因,国有企业普遍存在企业办社会的现象,在一个企业中,往往办有消防队、派出所、幼儿园、中学、大学等具有政府职能的机构以及汽车队、食堂、浴室等生活服务机构。这些机构都是非经营性的,不能给企业创造市场价值,但企业每年必须给予大量的财力支持,有的企业虽然生产经营效益较好,产品市场占有率高,但由于承受不起沉重的负担,企业整体经营状况较差。

国有企业以往一直是国家安排就业的主渠道,国家为追求社会稳定,在忽视国有企业就业容量的前提下,强制性安排人员给企业。多年强制性安排就业的结果是国有企业冗员沉重,人均劳动生产率低,而且,由于存续历史长,国有企业离退休人员多,在社会保障机制没有普遍建立的情况下,企业每年支付的离退休费用金额巨大。

(2)建立了一套内部控制制度,但由于所有者监督缺位或越位,内控制度的执行未如人意

国有企业一直是国家重点建设支持的对象。国家从原材料供给、财力、人才等方面优先保证国有企业,为管理国有企业制定了许

多法律法规。国有企业从生产经营活动中积累了丰富的经验,建立了一套较为完整的内部控制制度。但是,由于所有者监督的缺位或越位、法人治理结构未建立以及经营者责权利的不匹配,内控制度往往在实际经营活动中流于形式,并未起到应有的控制作用。而且许多控制制度十几年不变,无法适应经济生活的变化,控制制度很难起到应有的作用。

(3) 资产负债率较高,利息负担重

从目前国家实施债转股的企业看,已经签订债转股的企业大都是国有大型企业,如北京水泥厂、青海铝业、西南铝业、昆明造船厂、武钢等,负债率均在 75% 以上,有的高达 100% 以上。企业每年要支付大量的利息费用,每年的利息费用占成本费用的比例近 10%。

一般而言,企业高负债率的形成既有先天原因,也有后天原因。

先天原因是:企业组建时,资本金不到位,企业的组建主要依托负债。我国 1983 年开始实施“拨改贷”政策,企业投资所需的资金大部分通过银行贷款获得,企业建成投产时就形成高负债率,加上长期以来我国一直执行高利率政策,致使这些靠贷款建立起来的企业债务负担沉重,长期处于亏损或微利经营状况,无力偿还债务本金。

企业高负债率形成的后天原因不外乎两种情况:一是企业经营出现净亏损,不能依靠自身的经营积累发展所需要的资金,由于经营净亏损导致的资金日益减少,即便维持简单再生产,其营运资金的补充也不得不依靠外部负债融资,从而导致企业的负债率上升。二是企业经营虽然有净利润,但是企业投资规模超过了企业的累计净利润,也就是说企业的投资扩张超过了与自我积累相适应的合理水平。

从实施债转股的企业看,由于对债转股企业选择的严格把关,已经签署协议的企业大部分符合债转股的条件,具有一定的盈利能力,能支付每年的利息费用,但对本金的偿还有困难,即属于边缘性不良债权企业。不过,在选择债转股企业的过程中,也存在着操作不规范的现象,一些良性债权企业和不良债权企业也挤进了债转股的行列,违背了债转股的政策意图。

(4)普遍存在潜亏

由于国有企业普遍存在企业办社会的现象,历史包袱重,负债率高且利息压力大,加之长期以来国有企业作为政府附属物的地位,使得国有企业在经营过程中,不能仅仅追求利润目标,还要追求诸如安定团结、社会稳定目标等本应由政府职能完成的工作。在政企不分、经营者激励措施不科学的社会环境下,国有企业领导趋向于追求所谓的“政绩”,同时,由于所有者监督缺位和法人治理结构形同虚设,企业经营“内部人控制”的现象明显。企业为了实现冒进的经营、财务指标,为了企拥职工的利益,为了改善会计报表和统计报表的形象,致使潜亏挂账现象严重。潜亏挂账的形式多种多样,如:将应列入当期财务费用的利息支出不适当地予以资本化,应当由当年成本费用列支的新产品试制损失、存货报废损失、坏账损失、投资失败等不作账务处理,形成巨额潜亏挂账。

潜亏挂账的另一个原因是,企业发生的任何一项金额较大的损失,其处理必须经过财政部门或企业主管部门批准,手续繁杂,很难得到及时的处理。此外,由于对经营者的考核指标单一,过于重视利润指标,后任经营者为了自身的考核指标,一般不处理前任经营者任期内形成的潜亏。

(5)流动资金不足

国有企业的组建大多依赖银行贷款,项目建设时往往仅考虑固定资产投资的资金需求,在项目的可行性分析中不重视流动资金需求分析,建成投产后流动资金就出现先天不足,流动资金几乎全部依靠银行贷款。在企业经营过程中,由于应收账款管理、存货管理等基础工作不扎实,流动资金周转速度慢,资金利用效率低,原本缺乏的流动资金更加不足。

(6)投资业务多,投资关系混乱,投资失败普遍

在计划经济体制下,企业是政府的附属物,政府既没有给企业应有的经营管理权,又没有对企业进行应有的约束。在企业的运营过程中,经营者往往不是追求利润最大或股东财富最大化而更多地追

求自身的“政绩”，加上经营决策的程序不科学，所有者对经营者的决策缺乏必要的约束和激励机制，致使国有企业普遍存在一种“投资饥渴症”。匈牙利的经济学家科尔内在其著作《短缺经济学》中，对“投资饥渴症”的形成机制提供了清晰的论证。在“投资饥渴症”驱动下，国有企业大规模进行投资，不仅扩大原企业规模，还大量兴办子公司和分支机构，投资项目的选择往往缺乏科学的可行性分析或根本没有可行性分析。重复建设、盲目扩张是国有企业的普遍现象。从已经签署债转股协议的企业看，投资成功率低，投资失败居多。大部分投资根本不能收到预期的投资收益。特别是1992年至1993年经济过热，全国掀起了一股投资热潮，企业领导面对搞好企业的各种压力和追求政绩的内在动力，迫不及待地投资，有的甚至贷款投资。

(7) 应收账款金额大、账龄长

国有企业由于没有建立科学合理的应收账款管理体制，对赊销客户缺乏必要的评估、审查程序。在企业扩张和经营者追求“政绩”的冲动下，企业一味追求销售数量，而对应收账款的回收缺乏有力的措施，致使应收账款往往长期得不到收回。考察已签署债转股框架协议的企业会发现，大部分应收账款金额由于账龄时间长，几乎不可能回收，应收账款的周转率低。

(8) 资产减值现象严重

国有大中型企业存货种类多，一般来说存货实物管理较好，但由于国有企业管理的计划色彩浓，管理体制僵化，存货价值管理差，企业对瞬息万变的市场不能做出及时的反应，不能根据市场的变化及时调整生产，产品结构不合理。加上销售方式呆滞，产品无法适应市场的需求，产品减值情况严重。一些债转股企业由于存货采购的盲目，库存材料等存货的可变现净值甚至趋近于零。

此外，固定资产、在建工程等也大量存在着账面价值高于可变现净值的现象。

2. 国有银行不良债权的成因

我国各国有商业银行存在着大量不良资产或坏账,可以归结为以下三个方面的原因:

(1) 我国经济体制转换过程中存在着行政干预

由于国有商业银行在传统体制中充当着国家信贷资金分配者的角色,基于国家指令和行政干预等非市场因素对银行信贷决策的影响,银行信贷资金的配置并非完全按照市场规则进行,一些贷款用于给国有企业输血,信贷资金不断流入一些经营效益不佳、经营缺乏活力的企业。由于行政干预,银行在贷款行为中无法独立对企业资信、还款能力进行评估,信贷行为缺乏商业性。

(2) 我国经济改革过程中宏观金融改革步伐落后于微观企业改革

主要表现在指令性利率政策与灰色金融、信贷配给以及因此形成的超额信贷等三个相互关联的方面。

①指令性利率政策与灰色金融。长期以来国家采取了以法定的指令性利率为主的利率政策,改革开放以后利率控制有所松动,银行同业拆借市场的利率可以在一定范围内浮动,但是在总的方面利率仍是国家调节经济的主要手段。在改革开放期间资金紧缺的情况下,利率水平因为受到指令性利率政策的干预而并未能够反映市场对资本的供求关系。例如在通货膨胀率较高的1988年和1994年,我国银行的实际综合利率水平分别为-10.43%和-10.72%。利率控制的后果有两个方面:a.由于持有货币收益太低,阻碍了内源型融资的资本形成和积聚,不利于经济增长。b.在正式的金融市场之外存在着体制内和体制外金融灰市。体制内的金融灰市主要包括企事业单位的小金库、银行的账外贷款以及非银行金融机构绕过贷款规模限制贷款等各种金融活动。

②信贷配给制度的缺陷。信贷配给制度是与利率相辅相成的,在信贷市场上由于银行采取信贷配给制度,利率在市场均衡机制中

的作用并未得以发挥。虽然信贷配给制度对重大工程项目的融资起到了集中信贷资金的作用,但是从整个信贷市场的角度来看,潜在风险较大的项目往往通过各种途径获得了银行的融资。获得贷款的企业投资风险意识下降,大量的低效率的重复投资现象严重,结果是资金的利用效率低下。

③超额信贷。80年代的拨改贷以后,国有企业的资金来源大量依赖于银行长期贷款,这种企业资本金不足而严重依赖于外源性融资的情况决定了银行信贷风险的增加。许多回报率较低的项目得以开发,引起众多的企业通过各种手段谋求银行贷款。而商业银行贷款规模的过度扩大又导致中央银行被迫增加向专业银行的再贷款,最终结果是中央银行不得不放松银根。而当通货膨胀率上升到一定程度时,政府又不得不被动地收缩信贷规模,从而形成了“一放就乱,一抓就死”的怪圈。

(3) 国有商业银行管理中存在着内部人控制的弊端

金融机构存在着内部人控制导致追逐低利率贷款的行为,因此贷款过程中对部分贷款的信贷评估放松了要求,增加了贷款的风险。当银行不能观察或控制借款人的行为时,政府对企业项目的重视程度、企业的行政级别及其与政府之间的关系甚至企业私下向掌握实权的金融机构管理者提供好处便成为利率控制条件下信贷筛选机制。特别是90年代初的房地产开发热潮中,利率控制条件下的信贷筛选机制将会使低风险的借款人被逐出市场(逆向选择)或诱使借款人选择更高风险的项目(道德风险),从而使银行的平均风险上升,最终导致资本市场配置资源的功能相对减弱。

二、债转股的作用、运行机制和风险

(一) 债转股的作用

有关债转股问题,早在80年代末期就有学者从银行资产多元化